Hydro Québec

Rapport trimestriel

Deuxième trimestre 2008

Message du président du Conseil d'administration et du président-directeur général

Sommaire des résultats du premier semestre

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le bénéfice net a atteint 2 171 M$, en hausse de 105 M$ comparativement à la même période l'an dernier. Cette augmentation résulte d'une croissance de 114 M$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production.

Deuxième trimestre

Au deuxième trimestre 2008, le bénéfice net s'est élevé à 721 M$, en hausse de 86 M$ par rapport à 2007. Ce résultat est surtout attribuable à une croissance de 77 M$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production.

Résultats consolidés du premier semestre

Pour les six mois terminés le 30 juin 2008, les **produits** ont augmenté de 171 M$ pour atteindre 6 731 M$. Les produits des ventes d'électricité ont progressé de 177 M$ pour s'établir à 6 556 M$. Au Québec, ils se sont chiffrés à 5 508 M$, en hausse de 96 M$ par rapport à 2007. Sur les marchés hors Québec, ils ont totalisé 1 048 M$, en hausse de 81 M$.

Au Québec, la hausse de 96 M$ provient essentiellement des ventes enregistrées le 29 février, 2008 étant une année bissextile, et des ajustements tarifaires entrés en vigueur les 1er avril 2007 et 2008. Ces facteurs ont été atténués par l'effet des températures moins froides en 2008 qu'en 2007.

Sur les marchés hors Québec, la hausse de 81 M$ s'explique par la croissance des exportations d'Hydro-Québec Production, atténuée par la diminution des reventes d'Hydro-Québec Distribution.

Les **charges totales** ont atteint 3 472 M$, soit 164 M$ de plus qu'en 2007. Cet écart s'explique notamment par une hausse de 164 M$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés aux écarts de coûts d'approvisionnement et de transport, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie. Par ailleurs, les achats d'électricité postpatrimoniale effectués par Hydro-Québec Distribution ont diminué de 146 M$. Notons enfin que les redevances hydrauliques assumées par Hydro-Québec Production ont totalisé 293 M$ au premier semestre 2008, par rapport à 143 M$ en 2007.

Les **frais financiers** sont demeurés stables par rapport à 2007, s'établissant à 1 210 M$.

Résultats sectoriels du premier semestre

Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production a atteint 1 300 M$ par rapport à 1 410 M$ à la même période en 2007, soit une diminution de 110 M$. Les exportations nettes d'électricité ont augmenté de 114 M$, alors que les résultats nets associés aux contrats particuliers avec certains grands clients industriels au Québec ont diminué de 47 M$, en raison principalement de l'appréciation du dollar canadien. Les redevances hydrauliques ont totalisé 293 M$ en 2008, par rapport à 143 M$ en 2007.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est élevé à 275 M$ au premier semestre par rapport à 277 M$ en 2007. Les produits des services de transport de point à point ont augmenté de 8 M$, alors que ceux du service de transport pour l'alimentation de la charge locale ont baissé de 6 M$.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a inscrit un bénéfice net de 469 M$, comparativement à 372 M$ pour la même période en 2007, soit une hausse de 97 M$.

L'augmentation de 105 M$ des produits des ventes d'électricité et la réduction de 62 M$ des achats nets d'électricité postpatrimoniale ont été contrebalancées par une hausse de 172 M$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés principalement aux écarts de coûts d'approvisionnement et de transport, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie.

Au chapitre des reports réglementaires, un montant de 117 M$ a été comptabilisé au premier semestre 2008, par rapport à 28 M$ en 2007.

Construction

Le secteur Construction réunit les activités d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James.

Au premier semestre, le volume d'activité du secteur s'est chiffré à 916 M$, par rapport à 823 M$ en 2007. Ce volume élevé est attribuable à la poursuite de nombreux projets d'envergure dans les domaines de la production et du transport, notamment les chantiers de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert et de la nouvelle interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario.

Investissement

Au 30 juin 2008, les investissements en immobilisations, en actifs incorporels et au titre du Plan global en efficacité énergétique s'établissaient à 1 565 M$, comparativement à 1 495 M$ en 2007. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée aux projets de développement d'Hydro-Québec Production, notamment ceux sur les chantiers de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert.

Hydro-Québec TransÉnergie a continué d'investir dans son réseau de transport pour y intégrer de nouvelles installations de production. Elle a également poursuivi la construction de la nouvelle interconnexion avec l'Ontario et réalisé des travaux visant à assurer la pérennité de l'ensemble de ses installations. Quant à Hydro-Québec Distribution, elle a poursuivi ses investissements en vue de répondre à la croissance de la

demande et d'améliorer la qualité du service ainsi que dans le cadre du Plan global en efficacité énergétique.

Financement

En avril et mai 2008, la réouverture de l'émission d'obligations lancée en octobre 2006 et venant à échéance en février 2045 a permis de réunir 1 014 M$, ce qui porte à 1,5 G$ le total des emprunts effectués au premier semestre 2008. Le taux moyen de ces financements, contractés sur le marché canadien, est de 4,93 %.

Le produit des emprunts du premier semestre servira à refinancer des dettes venant à échéance en cours d'année et à financer une partie du programme d'investissement.

Le président du Conseil d'administration,

Michael L. Turcotte

Le président-directeur général,

Thierry Vandal

Le 15 août 2008

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés les 30 juin **2008**	Trois mois terminés les 30 juin 2007	Six mois terminés les 30 juin **2008**	Six mois terminés les 30 juin 2007
Produits		**2 960**	2 828	**6 731**	6 560
Charges					
Exploitation		**632**	617	**1 247**	1 223
Achats d'électricité et de combustible		**329**	337	**666**	759
Amortissement	4	**577**	477	**1 152**	959
Taxes		**227**	187	**524**	395
Reports réglementaires		**(116)**	(14)	**(117)**	(28)
		1 649	1 604	**3 472**	3 308
Bénéfice d'exploitation		**1 311**	1 224	**3 259**	3 252
Frais financiers	5	**595**	589	**1 210**	1 207
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**716**	635	**2 049**	2 045
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	**5**	-	**122**	21
Bénéfice net		**721**	635	**2 171**	2 066

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin **2008**	Trois mois terminés les 30 juin 2007	Six mois terminés les 30 juin **2008**	Six mois terminés les 30 juin 2007
Solde au début de la période	**17 006**	16 203	**15 556**	14 772
Bénéfice net	**721**	635	**2 171**	2 066
Solde à la fin de la période	**17 727**	16 838	**17 727**	16 838

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**1 896**	54
Placements temporaires		**759**	3 073
Débiteurs		**2 015**	1 738
Instruments dérivés		**1 517**	992
Matériaux, combustible et fournitures	2	**305**	360
		6 492	6 217
Immobilisations corporelles	2	**53 814**	53 228
Placements		**174**	228
Instruments dérivés		**921**	1 998
Actifs incorporels		**943**	967
Actifs réglementaires	3	**1 076**	1 057
Autres actifs		**1 199**	1 157
		64 619	64 852
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts		**86**	73
Créditeurs et charges à payer		**1 527**	1 877
Dividendes à payer		**-**	2 095
Intérêts courus		**841**	890
Passifs réglementaires	3	**55**	97
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an		**31**	1 087
Instruments dérivés		**266**	369
		2 806	6 488
Dette à long terme		**35 024**	33 161
Instruments dérivés		**2 813**	2 835
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		**481**	464
Passifs réglementaires	3	**-**	8
Autres passifs à long terme		**735**	718
Dette à perpétuité		**295**	286
		42 154	43 960
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		**4 374**	4 374
Bénéfices non répartis		**17 727**	15 556
Cumul des autres éléments du résultat étendu	8	**364**	962
		18 091	16 518
		22 465	20 892
		64 619	64 852
Engagements et éventualités	11		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,
le président du Comité de vérification,

Jacques Leblanc FCA

Jacques Leblanc

le président du Conseil d'administration,

Michael L. Turcotte

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2008	2007	**2008**	2007
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		**721**	635	**2 171**	2 066
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	**(5)**	-	**(122)**	(21)
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**716**	635	**2 049**	2 045
Ajustements					
Amortissement	4	**577**	477	**1 152**	959
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	5	**35**	34	**64**	61
Gain de change		**(50)**	(72)	**(96)**	(88)
Écart entre les cotisations versées et le coût de retraite		**(70)**	75	**(84)**	147
Reports réglementaires		**(116)**	(14)	**(117)**	(28)
Autres		**84**	37	**120**	72
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	9	**659**	719	**(686)**	(708)
		1 835	1 891	**2 402**	2 460
Activités d'investissement					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels		**(881)**	(876)	**(1 491)**	(1 443)
Placements		**6**	21	**62**	24
Cession de participations, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie cédés	6	**148**	-	**148**	51
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique		**(43)**	(35)	**(74)**	(52)
Cession nette de placements temporaires		**513**	565	**2 339**	3 050
Autres		**(2)**	(2)	**(2)**	(3)
		(259)	(327)	**982**	1 627
Activités de financement					
Émission de dette à long terme		**1 017**	(1)	**1 517**	522
Remboursement à l'échéance de dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement		**(57)**	(394)	**(1 198)**	(970)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**150**	315	**225**	469
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**-**	(625)	**-**	(720)
Variation nette des emprunts à court terme		**(400)**	-	**13**	40
Dividendes versés		**(723)**	-	**(2 095)**	(2 342)
Autres		**1**	-	**(1)**	(1)
		(12)	(705)	**(1 539)**	(3 002)
Variation des cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		**(5)**	(1)	**(2)**	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		**1 559**	858	**1 843**	1 084
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	6	**(1)**	(1)	**(1)**	1
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**1 558**	857	**1 842**	1 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		**338**	285	**54**	57
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		**1 896**	1 142	**1 896**	1 142
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	9				

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Note	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2008	2007	**2008**	2007
Bénéfice net		**721**	635	**2 171**	2 066
Autres éléments du résultat étendu	8				
Variation des (pertes reportées) gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie		**(512)**	256	**(527)**	250
Reclassement aux résultats des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie		**(17)**	(31)	**(74)**	(76)
		(529)	225	**(601)**	174
Autres		**-**	-	**3**	5
Résultat étendu		**192**	860	**1 573**	2 245

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2008 et 2007

Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Note 1 - Mode de présentation

Les états financiers consolidés sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et tiennent compte des décisions de la Régie de l'énergie (la Régie). La prise en compte de ces décisions a pour effet de modifier le moment où certaines opérations sont comptabilisées dans les résultats consolidés et donne lieu à la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, que la Société juge probable de pouvoir recouvrer ou régler ultérieurement au moyen du processus d'établissement des tarifs. Les états financiers consolidés trimestriels, y compris les présentes notes, ne contiennent pas toute l'information requise à l'égard des états financiers consolidés annuels vérifiés et doivent, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes afférentes publiés dans le *Rapport annuel 2007* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles qui sont présentées dans le *Rapport annuel 2007* d'Hydro-Québec, sauf en ce qui concerne les modifications de conventions comptables décrites à la note 2.

Certains chiffres de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

Les résultats trimestriels de la Société ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande d'électricité accrue durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au premier et au quatrième trimestres.

Note 2 - Modifications de conventions comptables

Récentes modifications

2008

Instruments financiers

Le 1er janvier 2008, Hydro-Québec a adopté deux nouvelles normes d'information et de présentation du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA)* ; le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » et le chapitre 3863, « Instruments financiers - présentation ». Ces chapitres remplacent le chapitre 3861 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers - informations à fournir et présentation » et modifient les exigences en matière d'information sur la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers et sur la façon dont Hydro-Québec gère ces risques. Les règles de présentation sont reprises sans modification. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation des instruments financiers. Les informations exigées sont fournies à la note 7, Instruments financiers.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1er janvier 2008, Hydro-Québec a adopté les recommandations du chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, « Informations à fournir concernant le capital », qui exige la présentation des informations sur la façon dont la Direction gère le capital. L'adoption de ces recommandations n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Stocks

Le 1er janvier 2008, Hydro-Québec a adopté les recommandations du chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA*, « Stocks », qui établit des normes pour l'évaluation des stocks, y compris la détermination de leur coût. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net, mais a requis un reclassement au bilan de 78 M$ en immobilisations.

Note 2 - Modifications de conventions comptables

Modifications à venir

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Le chapitre 3064 établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Il s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels d'Hydro-Québec pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Hydro-Québec évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés.

Activités réglementées

Le 1er janvier 2009, l'exemption temporaire prévue dans le *Manuel de l'ICCA* à l'égard du chapitre 1100, « Principes comptables généralement reconnus », et permettant la constatation et l'évaluation des actifs et des passifs réglementaires sera retirée. Par ailleurs, le chapitre 3465, « Impôts sur les bénéfices », a été modifié de manière à exiger la constatation des actifs et des passifs d'impôts futurs. Hydro-Québec évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur les états financiers consolidés.

Note 3 - Réglementation

TRANSPORT

Dans sa décision D-2008-027 du 29 février 2008, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité de la Société, avec effet le 1er janvier 2008. Les nouveaux tarifs tiennent compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,84 %, fondé sur une structure du capital présumée comportant 30 % de capitaux propres. Cette décision se traduit essentiellement par une réduction de 11 M$ du coût annuel du service de transport pour la charge locale, à laquelle s'ajoute une réduction ponctuelle de 41 M$ en 2008 découlant de la prise en compte de l'amortissement du compte d'écart des revenus des services de transport d'électricité de point à point. Ces deux éléments sont reflétés dans les tarifs de distribution d'électricité de la Société appliqués depuis le 1er avril 2008.

DISTRIBUTION

Dans sa décision D-2008-033 du 12 mars 2008, la Régie a accordé une hausse uniforme de 2,9 % des tarifs de distribution d'électricité de la Société, avec effet le 1er avril 2008. Cette hausse tient compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,81 % en 2008, fondé sur une structure du capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

Dans sa décision D-2006-34, la Régie a accepté le mécanisme de nivellement pour aléas climatiques. Le 30 juin 2008, un écart de 129 M$ entre les revenus de transport et de distribution réels et les revenus prévus dans les dossiers tarifaires selon la normale climatique a été comptabilisé à titre d'actif réglementaire dans un compte distinct de nivellement pour aléas climatiques. La comptabilisation de cet actif réglementaire fait suite à l'inclusion par le distributeur dans sa demande tarifaire 2009-2010 d'un mécanisme d'amortissement de cet actif sur une période de cinq ans.

Note 4 - Amortissement

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2008	2007	**2008**	2007
Immobilisations corporelles	**472**	451	**945**	905
Actifs incorporels	**31**	25	**60**	54
Actifs et passifs réglementaires	**70**	(4)	**139**	(8)
Frais reportés	**4**	4	**8**	7
Radiation de projets	**-**	1	**-**	1
	577	477	**1 152**	959

Note 5 - Frais financiers

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2008	2007	**2008**	2007
Intérêts				
Intérêts sur titres d'emprunt	**612**	604	**1 232**	1 228
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	**35**	34	**64**	61
	647	638	**1 296**	1 289
Perte nette (gain net) de change	**2**	(7)	**22**	5
Frais de garantie relatifs aux emprunts payés à l'actionnaire	**42**	42	**84**	84
	44	35	**106**	89
Moins				
Frais financiers capitalisés	**80**	70	**147**	129
Revenu net de placements	**16**	14	**45**	42
	96	84	**192**	171
	595	589	**1 210**	1 207

Note 6 - Activités abandonnées

Au premier trimestre 2008, Hydro-Québec a comptabilisé un gain de 117 M$ (117 M$ US), net des impôts afférents de 25 M$, lié à l'ajustement de prix prévu au contrat de vente de sa participation dans HQI Transelec Chile S.A. (Transelec). Cet ajustement faisait suite à la publication, le 15 janvier 2008, d'un décret ministériel établissant la valeur aux fins réglementaires de la base d'actifs du réseau troncal de Transelec.

Au deuxième trimestre 2008, un gain additionnel de 4 M$ (4 M$ US), net des impôts afférents de 1 M$, s'est ajouté à l'ajustement de prix mentionné ci-dessus, pour un tronçon du réseau qui était exclu du montant comptabilisé au premier trimestre 2008. L'entente donnant lieu à cet ajustement additionnel dépendait d'une condition qui a été remplie le 29 avril 2008.

De plus, l'effet rétrospectif de cette révision de valeur sur les revenus de Transelec pour la période du 13 mars 2004 au 30 juin 2006 devrait, de l'avis de la Direction, résulter en un ajustement additionnel du prix de vente qui sera comptabilisé au fur et à mesure qu'Hydro-Québec International (HQI) encaissera les montants qui en découlent.

Le 28 février 2007, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans HQI Australia Pty Ltd (DirectLink), par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive HQI, pour une contrepartie monétaire de 52 M$, ce qui a donné lieu à un gain de 18 M$.

Note 7 - Instruments financiers

Gestion des risques

Dans le cadre de ses activités, Hydro-Québec réalise des opérations qui l'exposent à des risques financiers tels que les risques de crédit, de liquidité et de marché. Pour les besoins de financement, au-delà des fonds générés par l'exploitation, Hydro-Québec a recours à des emprunts. Un suivi rigoureux et l'adoption de stratégies comprenant l'utilisation d'instruments dérivés réduisent considérablement l'exposition à ces risques.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne puisse respecter ses obligations selon les conditions rattachées à l'instrument financier.

Hydro-Québec est exposée au risque de crédit lié aux équivalents de trésorerie, aux placements temporaires et aux instruments dérivés qu'elle transige avec des institutions financières. Elle est également exposée au risque de crédit lié aux débiteurs résultant de ses opérations courantes de ventes d'énergie au Québec et hors Québec. Rappelons qu'au Québec, les ventes sont facturées à des tarifs qui prévoient le recouvrement des coûts selon les modalités approuvées par la Régie. Le risque de crédit est limité à la valeur comptable présentée dans l'actif au bilan.

Équivalents de trésorerie, placements temporaires et instruments dérivés

L'exposition d'Hydro-Québec est réduite par :

- l'application d'une politique de crédit qui limite la concentration des risques ;
- l'évaluation et le suivi du risque de crédit des contreparties ;
- l'adoption de limites de crédit, au besoin ;
- l'établissement d'une liste de contreparties autorisées composée d'institutions financières canadiennes et internationales dont la cote de crédit est élevée.

Au 30 juin 2008, les contreparties avaient une cote supérieure à A-.

Note 7 - Instruments financiers (suite)

Débiteurs (clients - ventes d'énergie)

L'exposition au risque de crédit des débiteurs est limitée en raison de la diversité de la clientèle et du grand nombre de clients. De plus, Hydro-Québec détient des dépôts de 73 M$ fournis en garantie par des clients d'affaires. Ces dépôts sont comptabilisés avec les Créditeurs et charges à payer.

Le tableau suivant présente la valeur par âge des comptes clients ainsi que la provision pour mauvaises créances afférente.

	Au 30 juin 2008
	Total
Moins de 30 jours [a]	**1 300**
30 à 60 jours	**74**
61 à 90 jours	**68**
Plus de 90 jours	**306**
	1 748
Provision à la fin de la période	**150**
Total - Débiteurs (clients - ventes d'énergie)	**1 598**

a) Y compris l'électricité livrée, mais non facturée.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2008, la provision pour mauvaises créances a augmenté de 18 M$ pour s'établir à 150 M$ au 30 juin 2008 (132 M$ au 31 décembre 2007). La provision est établie en fonction de l'âge des comptes et du statut des dossiers clients.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'Hydro-Québec éprouve des difficultés à respecter ses engagements liés à ses passifs financiers.

L'exposition d'Hydro-Québec est réduite par :

- un volume important de fonds générés par l'exploitation ;
- un portefeuille diversifié d'instruments très liquides ou facilement convertibles en liquidités, avec des contreparties de grande qualité ;
- des sources de financement préautorisées ;
- la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux ;
- la diversification des sources de financement ;
- la gestion du niveau de la dette à taux variable et de la dette remboursable en devises.

Note 7 - Instruments financiers

Le tableau suivant présente les échéances des passifs financiers. Les montants indiqués correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés représentant les versements d'intérêts et de capital relatifs aux passifs financiers au 30 juin 2008.

Échéance	Emprunts	Dette à long terme	Instruments dérivés
2008 (6 mois)	46	1 167	267
2009	42	4 306	266
2010	-	3 128	176
2011	-	4 760	255
2012	-	3 197	140
1 à 5 ans	88	16 558	1 104
6 à 10 ans	-	11 455	886
11 à 15 ans	-	16 887	910
16 à 20 ans	-	7 643	678
21 à 25 ans	-	7 973	614
26 à 30 ans	-	8 634	84
31 à 35 ans	-	6 664	-
36 à 40 ans	-	6 628	-
41 à 45 ans	-	1 692	-
46 à 50 ans	-	1 599	-
51 à 55 ans	-	1 192	-
56 ans et plus	-	1 602	-
Total	**88**	**88 527**	**4 276**

Les échéances contractuelles de la dette à perpétuité se traduisent par des flux d'intérêts bisannuels. Cette dette, d'un montant de 295 M$ (289 M$ US), porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %, établi semestriellement. Au 30 juin 2008, le taux applicable s'élevait à 2,6 %.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Hydro-Québec est exposée à trois types de risque de marché, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque lié au prix de l'aluminium. Ces trois facteurs font l'objet d'une gestion intégrée active visant à limiter leur incidence à court terme sur les résultats de telle manière que le risque, après mesure d'atténuation, soit à un niveau acceptable.

Risque de change

Hydro-Québec réalise des ventes en dollars américains, et une partie de sa dette à long terme est libellée dans diverses devises.

L'exposition d'Hydro-Québec au risque de change est réduite par :

- les effets compensatoires des dettes libellées en dollars américains (flux payeurs) par rapport aux produits des ventes réalisées dans cette même devise (flux receveurs) ;
- l'utilisation d'instruments dérivés tels que des swaps de devises, des contrats à terme et des options.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2008, si le taux de change ($ CA/$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le bénéfice net aurait été respectivement supérieur et inférieur de 14 M$ et de 7 M$, compte tenu de l'effet des ventes faisant l'objet de couvertures, tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été respectivement inférieurs et supérieurs de 39 M$ et de 41 M$.

Note 7 - Instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Hydro-Québec est exposée au risque de taux d'intérêt lié aux équivalents de trésorerie, aux placements temporaires, aux emprunts à court terme, à la dette à long terme et à la dette à perpétuité. Au 30 juin 2008, la proportion de la dette à taux variable était de 7 %.

L'exposition d'Hydro-Québec au risque de taux d'intérêt est limitée par :

- l'effet compensatoire d'une augmentation des taux sur la dette, qui se traduit par une baisse du coût de retraite ;
- l'effet compensatoire entre les actifs et les passifs à taux variable ;
- les fonds provenant de l'exploitation, qui permettent de maintenir à un niveau élevé le ratio de couverture des intérêts ;
- l'utilisation d'instruments dérivés tels que des contrats à terme, des options et des swaps pour la gestion de la proportion fixe et variable de la dette à long terme.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2008, si les taux d'intérêt avaient varié de 50 points de base à la hausse ou à la baisse, l'impact sur le bénéfice net aurait été respectivement inférieur et supérieur de 1 M$, tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été respectivement supérieurs et inférieurs de 110 M$ et de 119 M$.

Risque lié au prix de l'aluminium

Hydro-Québec réalise certaines ventes dont le prix varie en fonction du prix de l'aluminium. Les stratégies de gestion adoptées permettent de couvrir ou non le risque de marché lié à ces ventes au moyen d'instruments dérivés tels que des contrats à terme, des options et des swaps.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2008, si le prix de l'aluminium avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, l'impact sur le bénéfice net aurait été respectivement supérieur et inférieur de 1 M$, compte tenu de l'effet des ventes faisant l'objet de couvertures, et les autres éléments du résultat étendu auraient été respectivement inférieurs et supérieurs de 30 M$.

Effet sur les résultats

Effet des couvertures de flux de trésorerie sur les résultats

Une perte nette de 8 M$ a été comptabilisée dans les résultats au titre de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie pour le deuxième trimestre 2008. Une perte nette de 19 M$ a été comptabilisée à ce titre pour les six premiers mois de 2008.

Effet des couvertures de juste valeur sur les résultats

Un gain net de 3 M$ a été comptabilisé dans les résultats au titre de l'inefficacité des couvertures de juste valeur pour le deuxième trimestre 2008. Pour les six premiers mois de 2008, l'inefficacité des couvertures de juste valeur est nulle.

Effet de la réévaluation d'instruments non désignés comme couvertures sur les résultats

Une perte nette de 37 M$ a été comptabilisée dans les résultats du deuxième trimestre 2008 par suite de la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés qui ne sont pas comptabilisés selon la comptabilité de couverture. Ces instruments sont essentiellement liés à des transactions réalisées dans le cadre de la gestion des risques. Une perte nette de 7 M$ a été comptabilisée à ce titre pour les six premiers mois de 2008.

Note 8 - Cumul des autres éléments du résultat étendu

	Au 30 juin 2008		
	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	965	(3)	**962**
Variation de la période	(601)	3	**(598)**
Solde à la fin de la période	364	-	**364**

	Au 30 juin 2007		
	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	479	(8)	471
Variation de la période	174	5	179
Solde à la fin de la période	653	(3)	650

Note 9 - Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2008	2007	**2008**	2007
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Débiteurs	**497**	498	**(306)**	(250)
Matériaux, combustible et fournitures	**(4)**	(12)	**(22)**	(18)
Créditeurs et charges à payer	**(196)**	(85)	**(315)**	(340)
Intérêts courus	**362**	318	**(43)**	(100)
	659	719	**(686)**	(708)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	**8**	15	**20**	28
Intérêts payés	**82**	182	**1 006**	1 122

Note 10 - Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2008	2007	**2008**	2007
Coût constaté au titre des prestations constituées	**36**	77	**26**	24

	Six mois terminés les 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2008	2007	**2008**	2007
Coût constaté au titre des prestations constituées	**80**	153	**52**	48

Note 11 - Engagements et éventualités

Garanties

Au 30 juin 2008, la responsabilité potentielle maximale d'Hydro-Québec au titre des lettres de crédit ou des cautionnements fournis comme garanties s'élevait à 379 M$. De ce montant, 302 M$ concernaient les achats d'énergie. Certaines garanties viennent à échéance entre 2008 et 2019, alors que d'autres ont une échéance indéterminée.

Hydro-Québec a fourni aux acquéreurs de ses participations des garanties en ce qui a trait aux passifs fiscaux éventuels et à certaines autres déclarations usuelles. Ces garanties, pour lesquelles aucun passif n'a été comptabilisé, sont en vigueur jusqu'à l'échéance des périodes de prescription applicables.

Note 12 – Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les résultats et l'actif par secteurs :

Trois mois terminés le 30 juin 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	550	12	2 382	-	8	8 [a]	**2 960**
Intersectoriels	1 108	688	15	571	290	(2 672)	-
Bénéfice provenant des activités poursuivies	460	144	107	1	1	3	**716**
Bénéfice net	460	144	107	1	6	3	**721**
Actif total au 30 juin 2008	30 092	16 824	11 905	316	5 838	(356)	**64 619**

Trois mois terminés le 30 juin 2007

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	443	10	2 297	-	8	70 [a]	2 828
Intersectoriels	1 134	706	15	537	295	(2 687)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	503	150	(21)	(1)	1	3	635
Bénéfice net (perte nette)	503	150	(21)	(1)	1	3	635
Actif total au 30 juin 2007	28 997	16 604	11 552	270	4 759	(271)	61 911

a) Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.

Note 12 – Informations sectorielles (suite)

Six mois terminés le 30 juin 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	1 128	24	5 558	-	13	8 [a]	**6 731**
Intersectoriels	2 599	1 382	30	916	568	(5 495)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 300	275	469	1	(2)	6	**2 049**
Bénéfice net	1 300	275	469	1	120	6	**2 171**
Actif total au 30 juin 2008	30 092	16 824	11 905	316	5 838	(356)	**64 619**

Six mois terminés le 30 juin 2007

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	982	20	5 454	-	18	86 [a]	6 560
Intersectoriels	2 623	1 407	29	823	570	(5 452)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 410	277	372	-	(20)	6	2 045
Bénéfice net	1 410	277	372	-	1	6	2 066
Actif total au 30 juin 2007	28 997	16 604	11 552	270	4 759	(271)	61 911

a) Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.

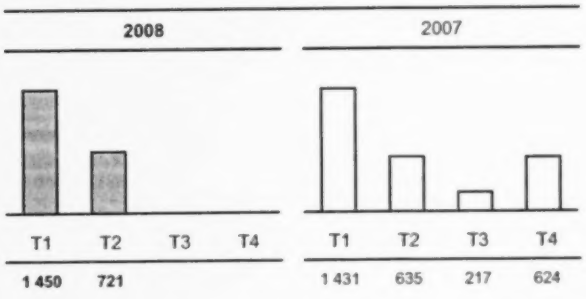
FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens

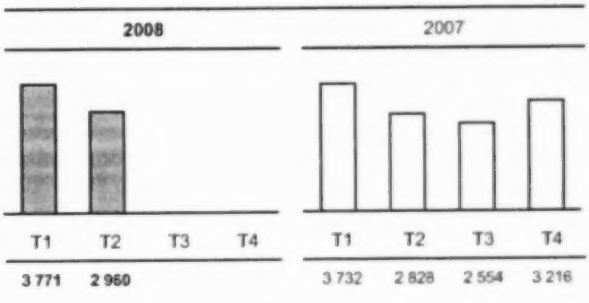
(non vérifiés)

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 juin				Six mois terminés les 30 juin			
	2008	2007	Variation (%)		**2008**	2007	Variation (%)	
Produits	**2 960**	2 828	4,7	↑	**6 731**	6 560	2,6	↑
Charges	**1 649**	1 604	2,8	↑	**3 472**	3 308	5,0	↑
Frais financiers	**595**	589	1,0	↑	**1 210**	1 207	0,2	↑
Activités abandonnées	**5**	-	-	↑	**122**	21	-	↑
Bénéfice net	**721**	635	13,5	↑	**2 171**	2 066	5,1	↑

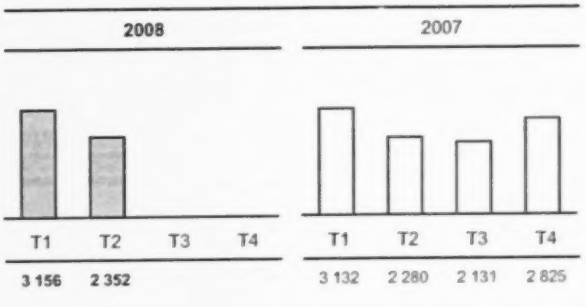
Bénéfice net



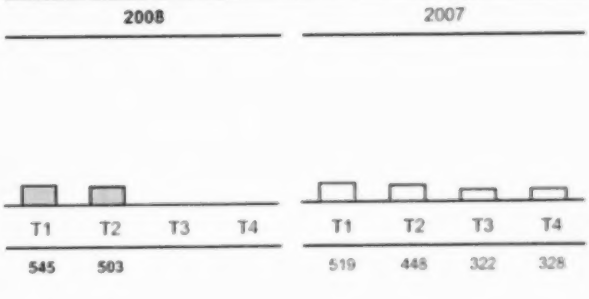
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



Faits saillants du trimestre

Achat de 2 000 MW d'énergie éolienne

En mai, Hydro-Québec Distribution a annoncé qu'elle avait retenu quinze soumissions, pour un total de 2 004 MW, dans le cadre de l'appel d'offres lancé le 31 octobre 2005 pour l'achat d'énergie éolienne produite au Québec. Les livraisons d'électricité devraient débuter entre 2011 et 2015. Le coût moyen global des offres retenues est de 10,5 ¢/kWh, soit 8,7 ¢/kWh pour l'énergie produite, 1,3 ¢/kWh pour le transport de l'électricité et 0,5 ¢/kWh pour le service d'équilibrage fourni par Hydro-Québec Production.

En juin, Hydro-Québec Distribution a procédé à la signature des contrats avec tous les promoteurs retenus. Ces contrats ont été soumis à la Régie de l'énergie pour approbation. Les promoteurs devront obtenir toutes les autorisations requises avant de procéder aux travaux.

Renouvellement de conventions collectives

En juin 2008, Hydro-Québec a signé une entente de renouvellement de conventions collectives avec sept syndicats. Les conventions de cinq syndicats, qui représentent les technologues, les employés de métiers, les employés de techniques professionnelles et de bureau, les scientifiques et les constables spéciaux, ont ainsi été renouvelées jusqu'au 31 décembre 2013. Quant aux conventions des syndicats qui représentent les employés de réseau et les spécialistes, elles ont été renouvelées jusqu'au 31 décembre 2014.

Hydro-Québec, 75, boul. René-Lévesque Ouest, Montréal (Québec) H2Z 1A4
This report is available in English.
www.hydroquebec.com
ISSN 0848-5836
2008G001-2F